

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	20197.77	0.66	1.36
H股	7382.81	0.97	2.03
红筹	3620.12	0.82	(0.15)
HSC大型股	1852.65	0.82	1.53
HSC中型股	3741.50	0.42	1.18
AH股溢价	139.46	(0.45)	(1.17)
沪深300	3817.08	(0.41)	(0.33)
富时中国A50	12946.20	0.07	(0.57)
上证180	8357.43	(0.10)	(0.07)
上证380	5334.89	(0.55)	0.27
台北加权	23525.41	0.97	4.49
日经225	39565.80	(0.92)	1.38
道琼斯	44713.58	0.65	2.82
标普500	6012.28	(1.46)	0.26
纳斯达克	19341.83	(3.07)	(1.47)
德国DAX 30	21282.18	(0.53)	1.39
富时100	8503.71	0.02	(0.20)
法国CAC 40	7906.58	(0.27)	2.24

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.13	(0.05)	(3.64)
纽约期金(美元/t oz)	2745.80	0.27	(0.49)
标普高盛商品指数	562.49	(1.51)	(2.68)
CRB大宗商品期货价格指数	305.34	(1.45)	(1.85)
罗杰斯国际商品指数	3997.43	(1.58)	(1.94)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	0.07	(0.82)
美元兑人民币	7.28	0.13	(0.53)
美元兑港元	7.79	0.05	0.29
美元兑日元	155.14	(0.24)	(1.10)
欧元兑美元	1.04	0.06	0.26
英镑兑美元	1.24	0.79	(0.82)
澳元兑美元	0.63	(0.30)	0.55

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	(4.80)	(7.10)
香港(10年期)	3.83	(11.00)	14.60
美国(10年期)	4.55	(2.59)	(7.48)

来源: 彭博

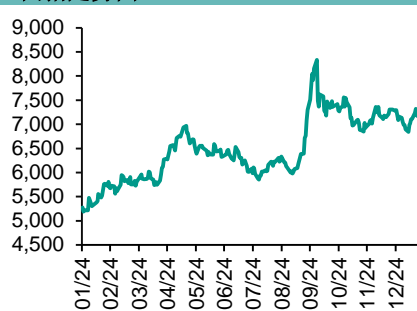
每天导读

各股市走势图

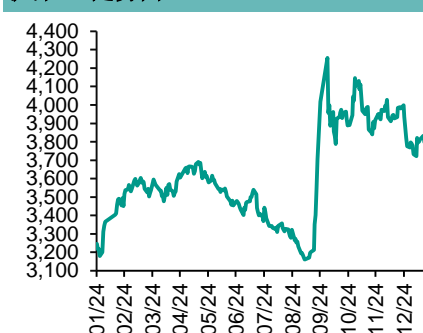
恒指走势图



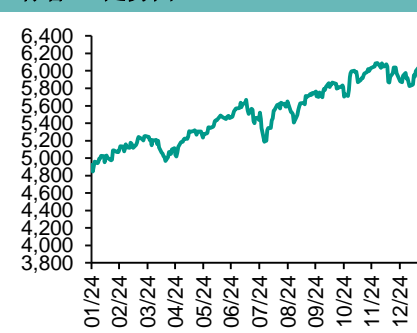
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数均下跌, 其中纳指跌幅较大。中国初创企业DeepSeek推出低成本人工智能模型, 市场关注或会威胁Nvidia等AI企业主导地位。昨天欧洲三大股市均个别发展。昨天恒指及国指均上升, 其中国指升幅较大。科网股领涨恒指。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中电信业务指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入64.76亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入26.00亿港元。今天将公布美国12月耐用品订单环比初值及美国1月世界大型企业联合会消费者信心指数。

主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
中国	制造业采购经理指数	1月	50.1	49.1	50.1
中国	非制造业采购经理指数	1月	52.2	50.2	52.2
中国	综合PMI	1月	NA	50.1	50.5
美国	新建住宅销售 月环比	1月	1.7%	3.6%	5.9%

主要新闻总结

- 特朗普暂缓对哥伦比亚加征关税
- 美国新屋销售在2024年底跃升
- 路透: Perplexity AI修改TikTok收购要约, 写入美国政府持股条款
- 韩联社: 韩国检方以涉嫌带头发动内乱为由对尹锡悦提起公诉
- 中国制造业意外放缓
- 香港市区重建局: 考虑到目前市况 推迟部分重建项目的招标时间表
- 中国金融监管总局将加强信托业监管
- 恒隆地产董事长: 中国房地产市场一段时间内将保持疲软

国际经济要闻

特朗普暂缓对哥伦比亚加征关税

白宫表示，在就非法移民遣返问题达成协议后，美国总统特朗普将暂缓实施对哥伦比亚的关税和制裁措施。这个南美国家的政府“已同意特朗普提出的所有条件，包括无限制接收所有从美国被遣返的哥伦比亚非法移民，包括用美国军用飞机运回的移民，不得有任何限制或拖延，”白宫新闻秘书Karoline Leavitt在一份声明中称。（彭博）

美国新屋销售在2024年底跃升

美国12月新屋销售高于预期，购房者利用了建筑商的激励措施，推动全年销售连续第二年增长。官方数据显示，12月新建单户住宅销量增长3.6%至折合年率69.8万套，西部地区销售大幅增长。接受彭博调查经济学家的预期中值为67.5万套。2024年全年销售68.3万套，同比增长约2.5%。（彭博）

路透：Perplexity AI修改TikTok收购要约，写入美国政府持股条款

据路透社援引一位未具名知情人士报道称，Perplexity AI修改了其发给字节跳动的合并提案，希望创建一个名为NewCo的新实体，将Perplexity和TikTok美国都合并进去。根据提案，美国政府在新公司未来首次公开募股（IPO）时可以持有最多50%的股份。（彭博）

韩联社：韩国检方以涉嫌带头发动内乱为由对尹锡悦提起公诉

韩联社报道，韩国检方对总统尹锡悦因上个月的戒严令事件提起公诉，立案期间将继续对其羁押。韩联社援引检察官办公室报道，尹锡悦因涉嫌带头发动内乱被检方起诉。他是首位在任期间被起诉的现任总统，案件审理期间可能被羁押长达六个月。（彭博）

大中华经济要闻

中国制造业意外放缓

中国制造业在春节假期前意外放缓，服务业扩张势头也有所降温，表明尽管有最近的刺激政策推动，也还需要更强有力的财政支持。中国国家统计局发布的数据显示，1月官方制造业采购经理指数（PMI）降至49.1，为8月以来低点，经济学家的预期为小幅扩张。包含建筑和服务业活动的非制造业商务活动指数降至50.2，仅略高于50荣枯线。（彭博）

香港市区重建局：考虑到目前市况 推迟部分重建项目的招标时间表

香港市区重建局发布声明称，已推迟部分重建项目的招标时间表，因为考虑到目前市况，预期发展商的投标意愿在短时间内不会回复积极。楼价和地价受外在环境影响变得波动，令发展商入标投地的策略和作价趋向谨慎。（彭博）

中国金融监管总局将加强信托业监管

中国金融监管总局发布《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》，目标为到2029年，信托业风险得到有效管控，全过程监管持续加强。到2035年，基本形成坚守定位、治理完善、经营稳健、服务专业、监管有效的信托业新格局。（彭博）

恒隆地产董事长：中国房地产市场一段时间内将保持疲软

恒隆地产董事长陈文博在接受彭博电视采访时表示，中国房地产市场至少一两年内不会出现强劲复苏。陈文博称，无论采取何种刺激措施，中国房地产市场整体复苏都需要一段时间。（彭博）

企业要闻

雅诗兰黛据悉正评估旗下品牌

知情人士表示，雅诗兰黛在评估旗下美容品牌，眼下这家化妆品公司正过渡到新的领导层并需求提振股价。知情人士透露，总部位于纽约的雅诗兰黛正在与Evercore Inc.合作进行评估，可能导致部分品牌被出售。（彭博）

英伟达称DeepSeek的成果完全符合美国出口管制规定

英伟达表示，中国初创公司DeepSeek发布的新模型是“出色的人工智能进步”，且符合美国技术出口管制要求。“DeepSeek的成果展示了如何使用测试时扩展技术创建新模型，充分利用广泛可用的模型并进行计算完全符合出口管制规定。”（彭博）

春节期间澳门赌场酒店预定几乎爆满

明报报道，根据酒店网站收集的数据，春节八天假期期间，澳门主要赌场酒店预定几乎爆满。春节假期期间，银河娱乐、美高梅中国、澳博控股和永利澳门旗下酒店的客房几乎爆满。（彭博）

香港法院将海航集团(国际)的清盘呈请聆讯押后至2月17日

香港法院将针对海航集团（国际）的清盘呈请聆讯押后至2月17日。根据法庭文件，去年4月债权人Ashurst Hong Kong向海航集团（国际）和HNA Group International Headquarter（Hong Kong）提出清盘呈请。（彭博）

中港两地上市的股份

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.42	4.60	0.46	-30.02	1635	大众公用	1.88	47.09	0.61	(52.96)
1398	工商银行	5.34	4.89	0.50	-27.11	753	中国国航	4.76	-	2.01	(40.76)
1288	农业银行	4.34	5.19	0.47	-21.71	670	东方航空	2.53	-	1.30	(39.30)
3988	中国银行	4.04	5.15	0.48	-31.00	1055	南方航空	3.70	-	1.61	(44.36)
1658	邮储银行	4.75	5.33	0.56	-18.27	1919	中远海控	11.80	4.40	0.79	(23.03)
3328	交通银行	6.29	5.16	0.44	-19.24	598	中国外运	3.74	6.52	0.66	(34.19)
3968	招商银行	42.95	6.99	1.01	-1.65	2866	中远海发	1.04	9.77	0.43	(60.16)
998	中信银行	5.54	4.02	0.41	-22.33	1138	中远海能	6.98	10.15	0.86	(46.96)
6818	光大银行	3.11	4.69	0.34	-25.19	2880	大连港	0.71	11.98	0.39	(58.17)
2016	浙商银行	2.25	3.75	0.34	-27.78	6198	青岛港	6.07	7.26	0.87	(38.65)
1988	民生银行	3.73	4.86	0.28	-16.33	3369	秦港股份	2.10	6.87	0.57	(40.22)
6196	郑州银行*	0.97	9.30	0.15	-54.85	317	广船国际	9.30	57.93	0.66	(62.96)
3866	青岛银行*	3.03	4.17	0.45	-29.84	2039	中集集团*	5.52	16.06	0.59	(37.11)
1963	重庆银行	6.09	3.88	0.38	-37.22	1800	中国交建	5.06	3.44	0.27	(50.00)
3618	渝农商行	4.84	4.73	0.39	-25.41	390	中国中铁	3.76	3.08	0.29	(40.88)
2628	中国人寿	14.54	3.50	0.67	-66.66	1186	中国铁建	5.39	3.54	0.26	(41.25)
2318	中国平安	44.00	6.28	0.82	-19.45	1766	中国中车	4.93	10.17	0.81	(38.32)
2601	中国太保	23.55	6.19	0.79	-32.23	3898	时代电气	30.45	11.28	0.99	(38.78)
1336	新华保险	24.45	7.24	0.79	-52.22	3969	中国通号	3.24	9.67	0.72	(48.09)
1339	人保集团	4.06	4.34	0.62	-47.22	525	广深铁路	2.09	10.65	0.51	(41.75)
6030	中信证券	21.30	15.17	1.13	-26.37	177	宁沪高速	8.38	8.74	1.07	(46.90)
3908	中金公司	13.10	16.49	0.66	-60.89	548	深圳高速	6.52	6.86	0.73	(50.50)
6837	海通证券	6.66	-	0.50	-41.40	995	皖通高速	10.54	10.63	1.26	(38.83)
2611	国泰君安	11.24	12.25	0.63	-40.99	107	成渝高速	3.33	7.96	0.59	(37.38)
6806	申万宏源*	2.20	12.14	0.50	-59.12	2238	广汽集团	3.12	460.51	0.26	(66.23)
1776	广发证券*	10.54	11.70	0.53	-36.74	1211	比亚迪*	274.80	21.95	4.79	(6.81)
6886	华泰证券	13.32	9.97	0.72	-27.02	2333	长城汽车	12.64	8.05	1.30	(52.71)
6099	招商证券	14.60	14.44	1.08	-24.87	2338	潍柴动力	13.40	9.94	1.26	(13.38)
3958	东方证券	4.89	13.37	0.48	-53.27	3606	福耀玻璃	53.55	20.68	4.11	(16.35)
6178	光大证券	7.57	22.70	0.56	-58.43	1108	洛阳玻璃	3.68	-	0.50	(62.06)
6881	银河证券	7.11	11.53	0.68	-52.62	6865	福莱特	11.64	12.25	1.14	(43.06)
6066	中信建投	9.72	13.13	0.94	-61.98	38	一拖股份	7.21	7.44	1.01	(52.67)
1375	中州证券	1.64	40.39	0.51	-61.64	1157	中联重科*	5.81	11.82	0.84	(26.12)
1456	国联证券	3.99	67.42	0.58	-65.99	564	郑煤机	10.24	4.47	0.81	(27.68)
883	中国海油	18.68	5.78	1.15	-36.79	1057	浙江世宝*	3.00	15.22	1.20	(75.63)
857	中石油	6.06	6.37	0.69	-32.28	1072	东方电气	9.59	8.48	0.72	(40.17)
386	中石化	4.29	9.77	0.60	-34.32	2727	上海电气	2.73	130.89	0.74	(64.80)
338	上石化	1.19	-	0.48	-61.27	2208	金风科技*	5.51	15.81	0.59	(46.63)
1033	石化油服	0.67	30.94	1.36	-68.18	187	京城机电	2.89	-	1.39	(72.96)
2883	中海油田	7.06	9.84	0.73	-56.22	2607	上海医药	12.44	10.50	0.61	(42.53)
568	山东墨龙*	1.08	-	1.64	-67.57	2196	复星医药	13.42	18.09	0.71	(47.51)
1088	中国神华	31.85	9.39	1.41	-25.88	1513	丽珠医药*	26.45	11.27	1.61	(32.41)
1898	中煤能源	9.07	6.43	0.75	-26.33	874	白云山	17.54	7.75	0.73	(39.30)
1171	兖州煤业	8.37	4.64	1.28	-42.16	719	新华制药*	5.70	8.02	0.74	(64.39)
3996	中国能源建设	0.95	4.83	0.36	-60.70	1349	复旦张江	2.31	19.76	0.95	(70.94)
1816	中广核*	2.59	11.08	1.03	-34.66	1858	春立医疗	8.55	19.46	1.09	(34.28)
902	华能国际	4.09	10.63	1.03	-40.88	6160	百济神州	133.90	-	6.93	(34.64)
991	大唐发电	1.37	25.89	0.77	-53.46	1877	君实生物*	11.32	-	1.68	(59.72)
1071	华电国际	3.88	8.97	0.86	-30.14	9995	荣昌生物	13.74	-	2.61	(54.09)
916	龙源电力	5.78	8.72	0.64	-64.13	6185	康希诺	28.75	-	1.31	(53.87)
956	新天绿能	3.77	6.67	0.68	-51.73	9989	海普瑞*	3.87	-	0.44	(64.37)
1618	中国中冶	1.55	5.59	0.29	-53.46	2359	药明康德	56.00	18.89	2.75	(5.84)
2068	中铝国际	1.85	-	2.07	-58.80	3759	康龙化成*	14.30	14.73	1.89	(46.43)
347	鞍钢股份*	1.52	-	0.27	-37.94	3347	泰格医药	28.80	-	-	(45.29)
323	马钢股份	1.81	-	0.51	-48.79	6821	凯莱英*	50.00	-	-	(37.53)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	-39.32	6127	昭衍新药	8.71	15.29	0.73	(49.58)
2600	中国铝业	5.05	7.79	1.21	-39.42	1880	中国中免	47.45	13.45	1.70	(27.23)
358	江西铜业	12.80	6.28	0.54	-43.53	168	青岛啤酒	48.75	14.21	2.08	(34.72)
2899	紫金矿业	14.92	12.51	2.75	-14.48	553	南京熊猫	3.08	-	0.82	(68.46)
1787	山东黄金	13.80	26.52	2.37	-47.20	981	中芯国际	38.15	72.35	1.89	(62.20)
3993	洛阳钼业	6.05	9.86	1.93	-22.21	1347	华虹公司	22.55	41.42	0.59	(54.22)
1772	赣锋锂业	20.25	-	0.86	-43.02	1385	复旦微电	15.20	18.84	2.07	(59.79)
9696	天齐锂业	23.15	4.85	0.66	-29.53	941	中国移动	75.90	11.07	1.07	(36.33)
914	海螺水泥	20.95	14.86	0.55	-21.68	728	中国电信	4.92	12.99	0.92	(35.13)
6655	华新水泥	7.64	5.35	0.51	-42.18	763	中兴通讯*	26.95	12.50	1.70	(37.25)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.87	6869	长飞光纤	17.48	12.42	1.06	(61.07)
2202	万科*	5.66	-	0.27	-27.53	921	海信家电*	27.05	10.81	2.36	(20.67)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	-60.57	6690	海尔智家	26.00	12.18	2.08	(12.85)
1528	美凯龙	1.54	-	0.13	-50.40	1812	晨鸣纸业*	1.06	-	0.18	(59.73)
1065	创业环保	3.24	5.56	0.51	-47.46	811	新华文轩	11.10	8.31	0.92	(31.53)
895	东江环保*	1.66	-	0.42	-60.07	2402	亿华通	19.56	-	1.38	(15.31)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号港股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

农银国际研究部联络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，光大银行，中金公司，农业银行，中信建投，工商银行，中国银行，华泰证券，广发证券，中国人寿，广汽集团，招商银行，中信银行，交通银行，国泰君安，中国中冶，中国铁建，民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183